



**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, PERSEPSI RISIKO DAN
LITERASI KEUANGAN TERHADAP MINAT INVESTASI
SYARIAH DAN KONVENSIONAL
(Studi Komparatif Pada Investor Generasi Millennial
PT MNC Sekuritas)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH:
YULIA CITRA PESONA

55522120012

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA JAKARTA
2024**



**PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, PERSEPSI RISIKO DAN LITERASI
KEUANGAN TERHADAP MINAT INVESTASI SYARIAH DAN
KONVENSIONAL**

**(Studi Komparatif Pada Investor Generasi Millennial
PT MNC Sekuritas)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk
Menyelesaikan Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH:

YULIA CITRA PESONA

55522120012

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA JAKARTA**

2024

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Herding Behavior*, Persepsi Risiko Dan Literasi Keuangan
Terhadap Minat Investasi Syariah Dan Konvensional
(Studi Komparatif Pada Investor Generasi Millennial PT MNC Sekuritas)

Nama : Yulia Citra Pesona

NIM : 55522120012

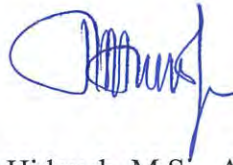
Program : Magister Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Sidang : 30 Januari 2025

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Shinta Melzatia, SE, M.Ak, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh *Herding Behavior*, Persepsi Risiko dan Literasi Keuangan
Terhadap Minat Investasi Syariah dan Konvensional
(Studi Komparatif Pada Investor Generasi Millennial PT MNC Sekuritas)

Nama : Yulia Citra Pesona

NIM : 55522120012

Program : Magister Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Sidang : 30 Januari 2025

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 06 Februari 2025



Yulia Citra Pesona

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Yulia Citra Pesona
NIM */Student id Number* : 55522120012
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:
/The title:

“PENGARUH HERDING BEHAVIOR, PERSEPSI RISIKO, DAN LITERASI
KEUANGAN TERHADAP MINAT INVESTASI SYARIAH DAN KONVENSIIONAL
PADA INVESTOR GENERASI MILLENNIAL”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

5 Februari 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

24 %

Jakarta, 5 Februari 2025
Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

Kata Pengantar

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Tesis yang berjudul “Pengaruh *Herding Behavior*, Persepsi Risiko dan Literasi Keuangan Terhadap Minat Investasi Syariah dan Konvensional (Studi Komparatif Pada Investor Generasi Millennial PT MNC Sekuritas)” dengan baik. Penulis menyadari terselesaikannya Tugas Akhir Tesis tidak terlepas dari bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan kesempatan menempuh pendidikan di Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta, sekaligus dosen pembimbing yang dengan begitu sabar dan baik hati memberikan bimbingan dan arahan selama proses penyusunan tesis.
3. Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., Ak., CA., CSRA., CPAI selaku dosen penguji yang telah memberikan ilmu, koreksi, dan saran dalam penyusunan tesis ini.
4. Prof. Dr. Wiwik Utami Ak., MS., CA., CMA., CSRS CPAI selaku dosen penguji yang telah memberikan ilmu, koreksi, dan saran dalam penyusunan tesis ini.
5. Dr. Lucky Nugroho, S.E., M.M., M.Ak. selaku dosen penguji dan dosen pembimbing mahasiswa konsentrasi akuntansi syariah yang telah banyak membantu selama masa studi.
6. Muhammad Rusydyanto Yunus selaku perwakilan dari PT MNC Sekuritas yang telah membantu proses penelitian serta memberikan data-data pendukung di PT MNC Sekuritas.
7. Para investor syariah dan investor konvensional PT MNC Sekuritas sebagai responden penelitian yang telah membantu dalam proses pengumpulan data penelitian.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Alm. Nazaruddin dan Ibu Arna Juwita, kakak-kakak dan kekasih penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat serta mendoakan yang terbaik untuk penulis.
9. Teman-teman Magister Akuntansi Reguler 2 tahun 2023, terutama mahasiswa konsentrasi akuntansi syariah yang telah memberikan pengalaman dan pembelajaran sehingga mewarnai masa studi di Universitas Mercu Buana Jakarta.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan serta bantuan selama penyusunan tugas akhir tesis ini.

Semoga amal kebaikan semua pihak tersebut mendapat pahala dari Allah SWT. Penulis mengharapkan kritik dan saran dari para pembaca, dan semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 02 Februari 2025

Penulis



Yulia Citra Pesona



PENGARUH *HERDING BEHAVIOR*, PERSEPSI RISIKO, DAN LITERASI KEUANGAN TERHADAP MINAT INVESTASI SYARIAH DAN KONVENSIONAL PADA INVESTOR GENERASI MILLENNIAL

Abstrak

Pertumbuhan jumlah investor pasar modal di Indonesia menunjukkan tren yang positif, dimana mayoritas investor didominasi oleh generasi millennial. Namun demikian, berdasarkan data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) terdapat perbedaan yang cukup signifikan terhadap jumlah investor syariah dan konvensional di Indonesia. Studi dilakukan untuk membandingkan preferensi investasi generasi millennial dalam memilih jenis investasi syariah maupun konvensional. Adapun penelitian berfokus pada studi komparasi pengaruh variabel *herding behavior*, persepsi risiko, dan literasi keuangan terhadap minat investasi syariah dan konvensional. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan teknik analisis *Partial Least Squares Structural Equation Model* (PLS SEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *herding behavior* tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi syariah maupun konvensional pada investor generasi *millennial*. Adapun persepsi risiko dan literasi keuangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap minat investasi syariah maupun konvensional pada investor generasi *millennial*. Hal ini menunjukkan bahwa investor generasi millennial memiliki tingkat literasi keuangan yang cukup baik dan cukup berhati-hati dalam menentukan pilihan investasi. Adapun hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan kajian pemerintah dalam upaya menumbuhkan minat investasi pada generasi muda, terutama investasi syariah serta mendorong kegiatan edukasi dan literasi terhadap produk investasi, baik syariah maupun konvensional.

Kata Kunci: *Herding Behavior*, Persepsi Risiko, Literasi Keuangan, Investasi, *Millennial*

MERCU BUANA

THE INFLUENCE OF HERDING BEHAVIOR, RISK PERCEPTION, AND FINANCIAL LITERACY ON SHARIA AND CONVENTIONAL INVESTMENT INTEREST IN MILLENNIAL GENERATION INVESTORS

Abstract

The increasing number of capital market participants in Indonesia is displaying a promising pattern, particularly with the active involvement of millennials. Nonetheless, data from the Indonesian Central Securities Depository (KSEI) highlights a notable difference in the amount of Sharia-compliant and traditional investors in the country. A study was conducted to compare the investment preferences of millennials in sharia-compliant and conventional investment options. The study focused on analyzing herding behavior, risk perception, and financial literacy. The research employed a quantitative approach utilizing the Partial Least Squares (PLS) based Structural Equation Model (SEM) analysis technique. Findings from the data analysis suggest that herding behavior does not strongly influence the investment preferences of millennial investors, whether they are interested in sharia-compliant or conventional investments. Nonetheless, the way in which risks are viewed and understanding of financial matters do impact the inclination of millennial investors towards both sharia and conventional investments in a positive and notable manner. This suggests that many millennial investors possess a solid grasp of financial concepts and are mindful when making investment choices. The findings of this research can be utilized by governmental bodies for research purposes in order to boost the interest of the youth in investments, particularly in sharia-compliant investments, and to promote initiatives that enhance knowledge and understanding of investment options, both sharia-compliant and conventional

Keywords: *Herding Behavior, Risk Perception, Financial Literacy, Investment, Millennial*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Daftar Isi

Halaman Judul	i
Lembar Pengesahan Tesis.....	ii
Pernyataan Keaslian.....	iii
Pernyataan Similarity Check.....	iv
Kata Pengantar	v
Abstrak	vii
Abstract	viii
Daftar Isi	ix
Daftar Gambar	xi
Daftar Tabel	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	11
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.2 Kerangka Pemikiran.....	31
2.3 Hipotesis.....	34
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2 Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel	35
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	39
3.4 Teknik Pengumpulan Data	41
3.5 Metode Analisis Data	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran Umum PT MNC Sekuritas	49
4.2 Deskripsi Data Penelitian	53
4.3 Analisis Deskriptif Variabel.....	58
4.4 Hasil Penelitian	71

4.5 Pembahasan.....	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA.....	98



Daftar Gambar

Gambar 1. Model Teori TPB	12
Gambar 2. Kerangka Konseptual.....	34
Gambar 3. Model Konstruk Reflektif	46
Gambar 4. Diagram Jalur.....	47
Gambar 5. Struktur Organisasi PT MNC Sekuritas.....	51
Gambar 6. Struktur <i>Motion Digital</i> PT MNC Sekuritas	51
Gambar 7. Sejarah PT MNC Sekuritas	52
Gambar 8. Diagram Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	55
Gambar 9. Diagram Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan	56
Gambar 10. Diagram Responden Berdasarkan Jenis Pekerjaan	57
Gambar 11. Diagram Responden Berdasarkan Periode Investasi	58
Gambar 12. <i>Output SmartPLS Algorithm</i> Syariah.....	73
Gambar 13. <i>Output SmartPLS Algorithm</i> Konvensional.....	75
Gambar 14. <i>Output Smart PLS Bootstrapping</i> Syariah	84
Gambar 15. <i>Output Smart PLS Bootstrapping</i> Konvensional	87



Daftar Tabel

Tabel 1. Pertumbuhan Investor Berdasarkan Jenis <i>Single Investor Identification</i>	2
Tabel 2. Data Usia Investor Indonesia Periode 2021-2023	3
Tabel 3. Perbandingan Persentase Investor Individu di Pasar Modal.....	7
Tabel 4. Daftar Penelitian Sebelumnya	25
Tabel 5. Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 6. Skor Jawaban Kuesioner.....	42
Tabel 7. Daftar Penghargaan PT MNC Sekuritas	53
Tabel 8. Diagram Responden Berdasarkan Jenis Kelamin	54
Tabel 9. Diagram Responden Berdasarkan Tingkat Pendidikan	55
Tabel 10. Diagram Responden Berdasarkan Jenis Pekerjaan	57
Tabel 11. Diagram Responden Berdasarkan Periode Investasi	58
Tabel 12. Kategori Rentang Skor.....	59
Tabel 13. Komparasi Analisis Deskriptif Kategori Mean	60
Tabel 14. Frekuensi Respons Terhadap Variabel <i>Herding Behavior</i> (X1) Syariah	61
Tabel 15. Frekuensi Respons Terhadap Variabel Persepsi Risiko (X2) Syariah	62
Tabel 16. Frekuensi Respons Terhadap Variabel Literasi Keuangan (X3) Syariah	64
Tabel 17. Frekuensi Respons Terhadap Variabel Minat Investasi (Y) Syariah.....	65
Tabel 18. Frekuensi Respons Terhadap Variabel <i>Herding Behavior</i> (X1) Konvensional	66
Tabel 19. Frekuensi Respons Terhadap Variabel Persepsi Risiko (X2) Konvensional	67
Tabel 20. Frekuensi Respons Terhadap Variabel Literasi Keuangan (X3) Konvensional	69
Tabel 21. Frekuensi Respons Terhadap Variabel Minat Investasi (Y) Konvensional.....	70
Tabel 22. <i>Loading Factor</i> Syariah	74
Tabel 23. <i>Loading Factor</i> Konvensional	76
Tabel 24. Komparasi Nilai AVE Syariah dan Konvensional	77
Tabel 25. Komparasi Nilai Reliabilitas Syariah dan Konvensional	78
Tabel 26. Komparasi Nilai R-Square Syariah dan Konvensional	79
Tabel 27. Komparasi Nilai Q-Square Syariah dan Konvensional	80
Tabel 28. Komparasi Uji Hipotesis Syariah dan Konvensional	82
Tabel 29. Hasil Uji Hipotesis Syariah.....	82

Tabel 30. Hasil Uji Hipotesis Konvensional.....	85
Tabel 31. Nilai Indikator Tertinggi Variabel	88

